

INFORME DE RESULTADOS

ISAEM

Indicador Sintético de Actividad Económica de Misiones

Primer trimestre de 2026



AUTORIDADES

GOBERNADOR

HUGO PASSALACQUA

VICEGOBERNADOR

LUCAS ROMERO SPINELLI

DIRECTORA EJECUTIVA INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

SILVANA DEA LABAT

DIRECTOR DE METODOLOGÍA Y RELEVAMIENTO ESTADÍSTICO INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

DARÍO EZEQUIEL DÍAZ

Contenido	
RESUMEN EJECUTIVO	4
1. PRESENTACIÓN	5
2. FUENTES DE INFORMACIÓN Y MÉTODO	6
3. RESULTADOS	7
3.1. La serie trimestral	7
3.2. Los cuatro tramos de la serie	7
3.3. El primer trimestre de 2026.....	8
3.4. Promedios anuales.....	9
4. VALIDACIÓN CONTRA EL PRODUCTO BRUTO GEOGRÁFICO	11
5. ALCANCE Y LIMITACIONES.....	13
6. CONSIDERACIONES FINALES.....	14
ANEXO	15

RESUMEN EJECUTIVO

El Indicador Sintético de Actividad Económica de Misiones (ISAEM) se ubicó en 99,4 puntos en el primer trimestre de 2026, con período base año 2018=100. Respecto del trimestre anterior disminuyó 2,3%, mientras que la variación interanual fue de 0,7%.

La tendencia-ciclo alcanzó los 99,9 puntos, con una disminución trimestral de 1,7%, y acumula dos trimestres consecutivos de caída.

El promedio anual de 2025 fue de 101,0 puntos, con una disminución de 4,7% respecto de 2024, segundo año consecutivo de contracción.

La serie alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2022, con 119,4 puntos, y su mínimo en el segundo trimestre de 2020, con 77,5 puntos.

Para el período 2018-2024, el promedio anual del ISAEM presenta una correlación de 0,93 en niveles y de 0,89 en variaciones anuales con el PBG real, y coincide con el signo de su variación en cinco de los seis años evaluados.

1. PRESENTACIÓN

El Producto Bruto Geográfico (PBG) de Misiones se publica con un rezago considerable respecto del período de referencia, porque su estimación exige procesar información proveniente de una encuesta a empresas y de los registros administrativos de la Agencia Tributaria de Misiones (ATM). Ese rezago deja un vacío de información sobre el estado de la economía provincial en los trimestres más recientes, justamente cuando esa información resulta más necesaria para la gestión pública y las decisiones privadas.

El ISAEM se construyó para cubrir ese vacío. Resume en una sola serie trimestral el movimiento común de siete indicadores parciales que se publican con rezagos de entre uno y cinco meses, y expresa ese movimiento en una escala calibrada contra el crecimiento del PBG real. No reemplaza al PBG: aproxima la evolución de la actividad económica con mayor frecuencia y menor rezago, aunque con una cobertura sectorial más acotada.

Este informe presenta la serie completa desde el primer trimestre de 2018 hasta el primer trimestre de 2026, en sus tres versiones, junto con el análisis de su evolución, la validación respecto del PBG y el alcance del indicador.

El anexo reúne la serie completa, los indicadores parciales desestacionalizados y los valores estimados del consumo de cemento Portland.

2. FUENTES DE INFORMACIÓN Y MÉTODO

El ISAEM integra siete indicadores parciales seleccionados según tres criterios: disponibilidad trimestral con rezago acotado, cobertura provincial o de su aglomerado principal y correlación cruzada con la serie de referencia. Cinco provienen de organismos externos y dos de relevamientos propios.

Cuadro 1. Indicadores parciales que integran el ISAEM. Fuente, cobertura de la serie y carga factorial. Provincia de Misiones. Años 2018-2026

Indicador parcial	Fuente	Cobertura	Carga factorial
Tasa de empleo, aglomerado Posadas	INDEC, Encuesta Permanente de Hogares (EPH)	Completa	0,80
Empresas activas en la construcción	IERIC	Completa	0,71
Permisos de edificación	IPEC, registros municipales	Completa	0,67
Pasajeros por kilómetro recorrido	IPEC, transporte urbano	Completa	0,65
Demanda de energía eléctrica	CAMMESA	8 trimestres sin datos	0,38
Ventas en supermercados a precios constantes	INDEC, Encuesta de supermercados	Completa	0,35
Consumo de cemento Portland	AFCP	3 trimestres estimados	0,25

Nota: la carga factorial mide cuánto responde la variación de cada indicador al movimiento del factor común. Un valor mayor indica una asociación más estrecha con el ciclo agregado.

Fuente: IPEC, elaborado en base a los resultados de la estimación del Indicador Sintético de Actividad Económica de Misiones (ISAEM) v3.1.

Cada indicador se agrega a frecuencia trimestral, por suma en el caso de los flujos y por promedio en el de los índices y las razones, y se desestacionaliza con X-13ARIMA-SEATS a esa misma frecuencia. Sobre las variaciones trimestrales de las siete series ajustadas se estima un modelo factorial dinámico de un factor por máxima verosimilitud. El nivel del índice resulta de acumular el factor y su escala se calibra de modo que la media y la dispersión de las variaciones interanuales coincidan con las del PBG real del período 2018-2024.

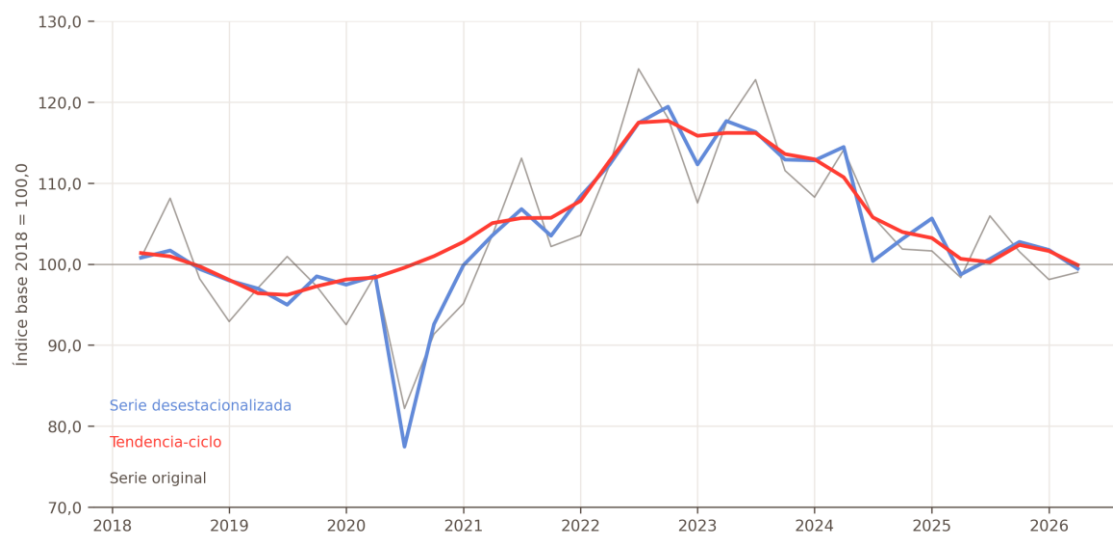
El procedimiento completo, con sus decisiones y alternativas descartadas, se encuentra desarrollado en el documento metodológico del ISAEM, versión 3.1.

3. RESULTADOS

3.1. La serie trimestral

El ISAEM se difunde en tres versiones: (I) serie original, que recoge el movimiento tal como surge de la calibración; (II) serie desestacionalizada, que descuenta el componente estacional y es la que corresponde emplear en la comparación trimestral; y (III) serie tendencia-ciclo, que descuenta además el componente irregular.

Gráfico 1. Indicador sintético de actividad económica de Misiones. Serie original, serie desestacionalizada, y serie tendencia-ciclo. Índice período base año 2018=100. Provincia de Misiones. Primer trimestre 2018-primer trimestre 2026



Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCEP, CAMMESA y registros propios.

3.2. Los cuatro tramos de la serie

Entre el primer trimestre de 2018 y el cuarto de 2019 el índice descendió de 100,8 a 97,5 puntos. El descenso registrado entre ambos extremos fue moderado y anticipa el descenso de 3,0% que registró el promedio anual de 2019.

El segundo tramo corresponde al año 2020. El índice cayó a 77,5 puntos en el segundo trimestre, el mínimo de toda la serie, y se recuperó a 99,9 puntos hacia el cuarto trimestre. La amplitud de ese movimiento, más de 22 puntos en dos trimestres, no tiene equivalente en el resto del período.

El tercer tramo abarca desde 2021 al tercer trimestre de 2022 y concentra la expansión: el índice pasó de 103,5 a 119,4 puntos, su máximo. Los promedios anuales de 2021 y 2022 aumentaron 14,6% y 9,3% respectivamente.

El cuarto tramo se extiende desde el cuarto trimestre de 2022 hasta el presente y corresponde a un descenso, interrumpido durante 2023, que llevó el índice de nuevo al entorno de los 100,0 puntos. La tendencia-ciclo, que aísla ese movimiento de fondo, descendió de 115,8 puntos en el cuarto trimestre de 2022 a 99,9 en el primer trimestre de 2026.

Cuadro 2. Indicador sintético de actividad económica de Misiones. Serie completa. Índice período base año 2018=100. Variación en porcentaje (%). Provincia de Misiones. Primer trimestre 2018-primer trimestre 2026

Año	Trimestre	Serie original	Serie desestacionalizada	Variación trimestral	Variación interanual	Serie tendencia-ciclo
2018	1°	100,8	100,8	///	///	101,4
2018	2°	108,1	101,7	0,9	///	100,9
2018	3°	98,2	99,4	-2,2	///	99,7
2018	4°	92,9	98,0	-1,4	///	98,0
2019	1°	97,1	97,0	-1,0	-3,8	96,4
2019	2°	100,9	95,0	-2,1	-6,6	96,2
2019	3°	97,3	98,5	3,7	-0,9	97,3
2019	4°	92,5	97,5	-1,0	-0,5	98,1
2020	1°	98,7	98,5	1,1	1,6	98,3
2020	2°	82,2	77,5	-21,4	-18,5	99,6
2020	3°	91,4	92,6	19,5	-6,0	101,0
2020	4°	95,1	99,9	7,9	2,5	102,7
2021	1°	103,6	103,5	3,7	5,1	105,1
2021	2°	113,1	106,8	3,1	37,9	105,7
2021	3°	102,2	103,5	-3,1	11,8	105,7
2021	4°	103,6	108,4	4,7	8,5	107,8
2022	1°	112,1	112,2	3,6	8,4	112,7
2022	2°	124,1	117,4	4,6	10,0	117,5
2022	3°	118,0	119,4	1,7	15,4	117,7
2022	4°	107,6	112,3	-6,0	3,6	115,8
2023	1°	117,4	117,7	4,8	4,8	116,2
2023	2°	122,8	116,3	-1,2	-1,0	116,2
2023	3°	111,5	112,9	-2,9	-5,5	113,6
2023	4°	108,3	112,8	-0,1	0,4	112,9
2024	1°	114,1	114,5	1,5	-2,7	110,7
2024	2°	105,8	100,4	-12,3	-13,7	105,8
2024	3°	101,9	103,1	2,7	-8,7	104,0
2024	4°	101,6	105,6	2,4	-6,4	103,2
2025	1°	98,3	98,7	-6,5	-13,8	100,7
2025	2°	105,9	100,6	1,9	0,3	100,2
2025	3°	101,5	102,7	2,1	-0,4	102,4
2025	4°	98,1	101,8	-1,0	-3,7	101,6
2026	1°	99,0	99,4	-2,3	0,7	99,9

Nota: /// dato que no corresponde presentar por la naturaleza del cálculo.

Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCP, CAMMESA y registros propios.

3.3. El primer trimestre de 2026

El índice desestacionalizado se ubicó en 99,4 puntos, con una variación interanual de 0,7% y una disminución trimestral de 2,3%. La tendencia-ciclo alcanzó los 99,9 puntos y descendió 1,7% respecto del trimestre anterior, con lo que acumula dos trimestres consecutivos de caída.

La comparación interanual del trimestre reúne movimientos de signo contrario entre los indicadores parciales. La tasa de empleo del aglomerado Posadas aumentó dos puntos porcentuales. Los seis indicadores restantes descendieron, con bajas que van de 2,4% en las empresas activas en la construcción a 55,6% en los permisos de edificación.

Cuadro 3. Indicadores parciales desestacionalizados. Valores trimestrales y variación interanual. Provincia de Misiones. Primer trimestre 2025-primer trimestre 2026

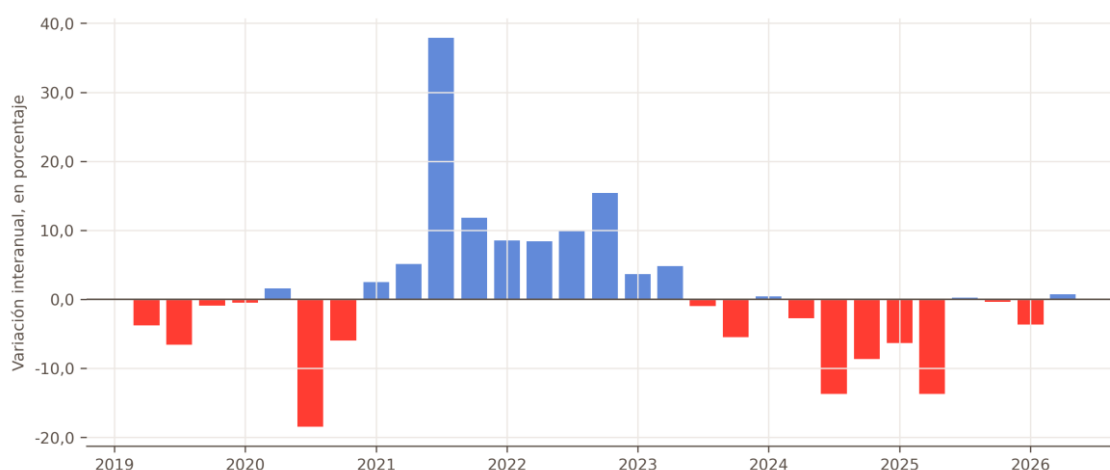
Indicador parcial	1° trimestre 2025	1° trimestre 2026	Variación interanual
Tasa de empleo, aglomerado Posadas	42,4	44,4	2,0 p.p.
Empresas activas en la construcción	994,9	971,1	-2,4%
Consumo de cemento Portland	63.625,2	55.391,0	-12,9%
Demanda de energía eléctrica	821.401,1	729.946,9	-11,1%
Pasajeros por kilómetro recorrido	0,8	0,7	-17,2%
Ventas en supermercados a precios constantes	76,6	71,0	-7,3%
Permisos de edificación	50.034,8	22.207,1	-55,6%

Nota: cada indicador está expresado en su propia unidad de medida. La variación de la tasa de empleo se expresa en puntos porcentuales, por tratarse de una proporción. Las restantes se expresan en porcentaje.

Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCP, CAMMESA y registros propios.

El índice agregado combina esos movimientos según las cargas factoriales del cuadro 1. La tasa de empleo del aglomerado Posadas presenta la carga factorial más alta, lo que contribuye a explicar que la variación interanual del ISAEM se mantenga próxima a cero, pese a las disminuciones registradas en los otros seis indicadores parciales.

Gráfico 2. Indicador sintético de actividad económica de Misiones. Variación interanual (%). Serie desestacionalizada. Provincia de Misiones. Primer trimestre 2019-primer trimestre 2026



Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCP, CAMMESA y registros propios.

3.4. Promedios anuales

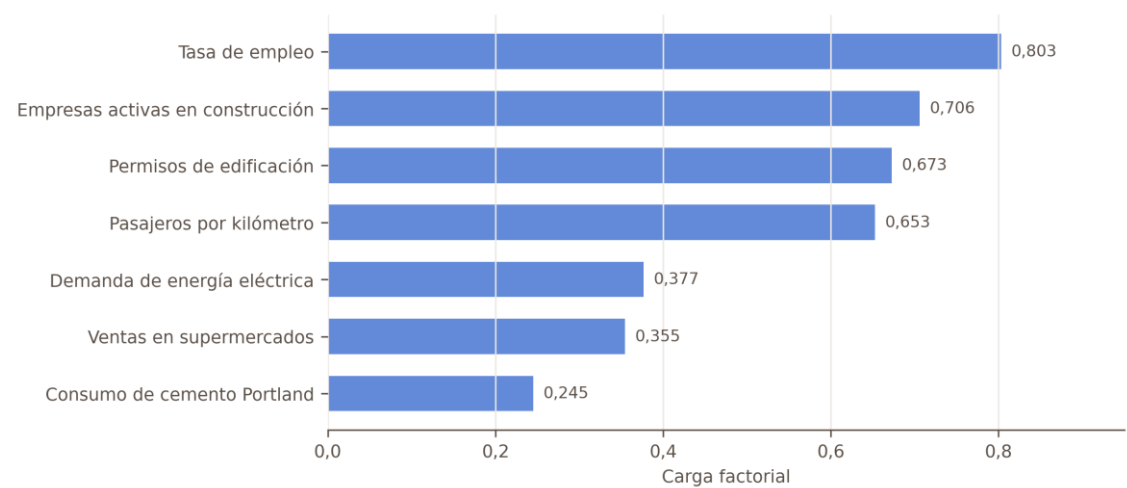
El promedio anual del índice desestacionalizado resume la evolución de la serie sin las oscilaciones trimestrales. Se registraron disminuciones en 2019 y 2020, seguidas de aumentos en 2021 y 2022. En 2023, la variación anual fue de -0,4%, mientras que en 2024 y 2025 se observaron descensos de 7,9% y 4,7%, respectivamente.

Cuadro 4. Indicador sintético de actividad económica de Misiones. Promedio y variación anual. Período base año 2018=100. Provincia de Misiones. Años 2018-2025

Año	Promedio anual	Variación anual (%)
2018	100,0	///
2019	97,0	-3,0
2020	92,1	-5,0
2021	105,5	14,6
2022	115,4	9,3
2023	114,9	-0,4
2024	105,9	-7,9
2025	101,0	-4,7

Nota: el promedio del año 2026 no se calcula por disponerse de un solo trimestre.
Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCP, CAMMESA y registros propios.

Gráfico 3. Cargas factoriales de los indicadores parciales. Provincia de Misiones. Período años 2018-2026



Fuente: IPEC, elaborado en base a los resultados de estimación del ISAEM v3.1.

4. VALIDACIÓN CONTRA EL PRODUCTO BRUTO GEOGRÁFICO

El ISAEM se valida contra el PBG real de Misiones del período 2018-2024, que es el tramo con estimación oficial disponible. La comparación se hace entre el promedio anual del índice desestacionalizado y el índice del PBG real, ambos con período base año 2018=100.

Cuadro 5. Indicador sintético de actividad económica de Misiones y producto bruto geográfico real. Índices y variaciones anuales. Provincia de Misiones. Años 2018-2024

Año	Producto bruto geográfico (PBG)	ISAEM promedio anual	Variación PBG	Variación ISAEM	Diferencia en puntos porcentuales
2018	100,0	100,0	///	///	///
2019	100,8	97,0	0,8	-3,0	-3,8
2020	87,6	92,1	-13,0	-5,0	8,0
2021	102,6	105,5	17,0	14,6	-2,4
2022	112,8	115,4	10,0	9,3	-0,7
2023	108,7	114,9	-3,6	-0,4	3,3
2024	105,9	105,9	-2,6	-7,9	-5,2

Nota: /// dato que no corresponde presentar por la naturaleza del cálculo.

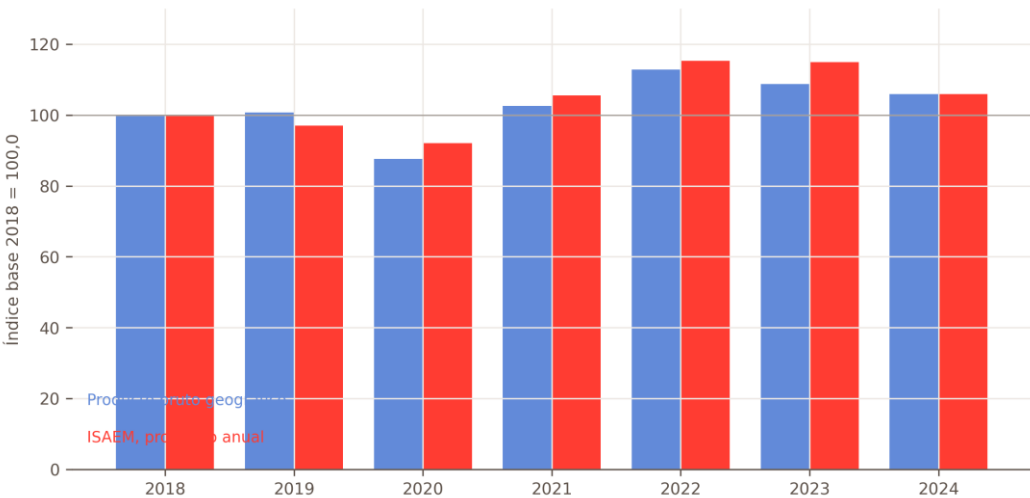
Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del informe PBG de Misiones 2018-2024 y a la serie del ISAEM.

La correlación entre ambos índices es de 0,93 en niveles y de 0,89 en variaciones anuales. La raíz del error cuadrático medio en niveles es de 3,5 puntos del índice y el error absoluto medio de 2,9 puntos. El ISAEM acierta el signo de la variación del PBG en cinco de los seis años evaluados.

En 2019, el PBG real aumentó 0,8%, mientras que el ISAEM disminuyó 3,0%, por lo que ambos indicadores registraron variaciones de distinto signo. Ese año, los siete indicadores parciales del ISAEM presentaron disminuciones. Esta discrepancia debe interpretarse considerando las diferencias de cobertura entre ambos indicadores.

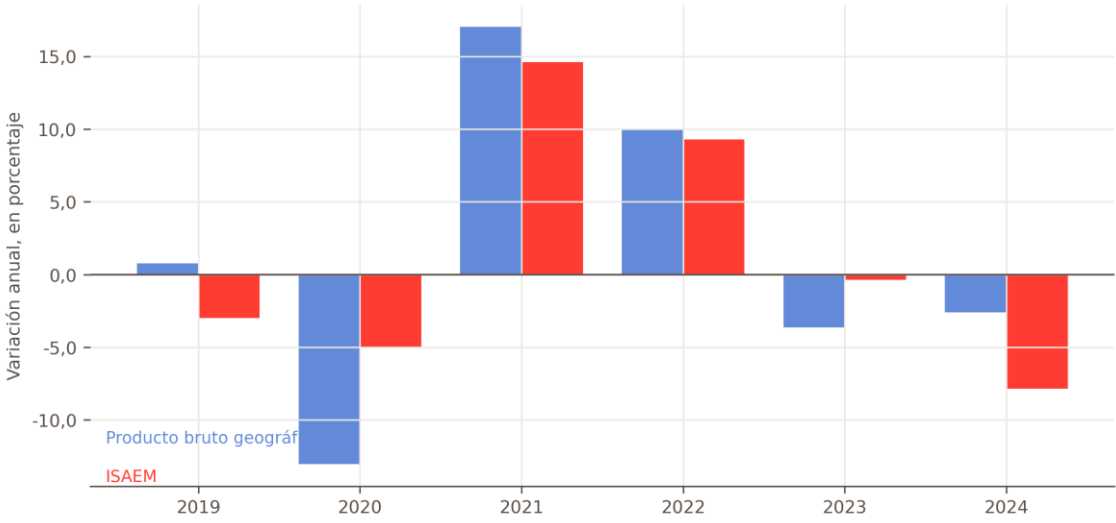
Las mayores diferencias en magnitud se registran en 2020 con 8,0 puntos porcentuales, y en 2024 con 5,2 puntos porcentuales negativos. En 2020 el ISAEM subestimó la caída del PBG; y en 2024 sobreestimó el descenso.

Gráfico 4. Indicador sintético de actividad económica de Misiones y producto bruto geográfico real. Índices anuales. Período base año 2018=100. Provincia de Misiones. Años 2018-2024



Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del informe PBG de Misiones 2018-2024 y a la serie del ISAEM.

Gráfico 5. Indicador sintético de actividad económica de Misiones y producto bruto geográfico real. Variaciones anuales (%). Período base año 2018=100. Provincia de Misiones. Años 2018-2024



Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del informe PBG de Misiones 2018-2024 y a la serie del ISAEM.

5. ALCANCE Y LIMITACIONES

Los siete indicadores parciales cubren el mercado laboral urbano, la construcción, el transporte de pasajeros, la demanda de energía eléctrica y el consumo en supermercados. No incluyen de manera directa indicadores del sector primario, la cadena foresto-industrial ni las exportaciones. En los períodos en que la evolución de la actividad económica esté determinada por actividades no representadas, el ISAEM puede presentar diferencias respecto del PBG.

La demanda de energía eléctrica carece de dato entre julio de 2021 y junio de 2023, período que la fuente no ha repuesto. Esos ocho trimestres se declaran faltantes y el filtro de Kalman del modelo los trata como tales, sin imputación.

El consumo de cemento Portland se publica con un rezago que al cierre de este informe alcanzaba los ocho meses. Los valores de agosto de 2025 a marzo de 2026 son estimados por extrapolación y figuran identificados como tales en el cuadro 7 del anexo.

La tasa de empleo proviene de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) y corresponde exclusivamente al aglomerado Posadas. Por lo tanto, este componente no representa la totalidad del mercado laboral provincial.

Por último, el ISAEM es un indicador sintético y no una medición directa del producto. Su escala se calibra contra el PBG real del período 2018-2024 y se extrapola a los años posteriores con los parámetros de esa ventana. Los valores de los años 2025 y 2026 no cuentan todavía con un PBG oficial que los contraste.

Los últimos valores de la serie tendencia-ciclo están sujetos a revisión en las sucesivas ediciones del indicador, debido al comportamiento del procedimiento de ajuste en el extremo de la serie.

6. CONSIDERACIONES FINALES

En el primer trimestre de 2026, el ISAEM registró una variación interanual de 0,7% y una disminución trimestral de 2,3% en la serie desestacionalizada. Entre los indicadores parciales, la tasa de empleo del aglomerado Posadas aumentó 2,0 puntos porcentuales respecto del mismo trimestre del año anterior, mientras que los otros seis indicadores presentaron variaciones negativas.

La serie tendencia-ciclo disminuyó 1,7% respecto del trimestre anterior y acumuló dos trimestres consecutivos de descenso.

El indicador se publicará trimestralmente. La próxima edición incorporará el segundo trimestre 2026, una vez difundidos por el INDEC los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) correspondientes a ese período. Las series y el conjunto de datos de réplica están disponibles en el repositorio del IPEC Misiones.

ANEXO

Signos convencionales: /// dato que no corresponde presentar por la naturaleza de las cosas o del cálculo; e dato estimado por extrapolación o proyección.

Criterio de redondeo: las cifras se expresan con un decimal. Se emplean dos decimales de manera uniforme, en casos donde un solo decimal suprimiría diferencias relevantes.

Cuadro 6. Indicadores parciales desestacionalizados que integran el ISAEM. Provincia de Misiones. Primer trimestre 2018-primer trimestre 2026

Año	Trimestre	Tasa de empleo	Empresas activas en la construcción	Consumo de cemento Portland	Demanda de energía eléctrica	Pasajeros por km recorrido	Ventas en supermercados a precios constantes	Permisos de edificación
2018	1°	44,4	1.432	64.589	646.554	2,14	101,0	97.197
2018	2°	44,2	1.428	73.747	738.357	2,13	105,6	115.780
2018	3°	43,0	1.409	55.646	691.941	2,00	100,1	116.318
2018	4°	42,7	1.380	50.042	671.803	1,87	93,1	96.438
2019	1°	42,4	1.372	55.618	646.315	1,79	87,7	97.389
2019	2°	42,4	1.328	57.373	638.633	1,88	89,3	90.745
2019	3°	43,4	1.297	56.096	666.769	1,91	94,9	86.660
2019	4°	42,2	1.300	54.247	697.689	1,86	94,5	77.123
2020	1°	42,5	1.302	49.992	687.086	1,70	96,7	75.600
2020	2°	38,1	1.173	52.713	628.766	0,46	83,4	20.837
2020	3°	40,7	1.242	66.256	676.135	0,85	94,5	79.381
2020	4°	43,4	1.292	74.800	700.807	0,87	107,6	73.359
2021	1°	44,6	1.309	69.769	668.912	1,13	115,2	67.352
2021	2°	45,3	1.324	69.270	711.158	1,20	127,0	84.464
2021	3°	43,2	1.328	66.222	///	1,44	107,2	62.809
2021	4°	45,0	1.322	73.065	///	1,52	98,1	83.914
2022	1°	46,9	1.337	73.377	///	1,48	93,9	64.201
2022	2°	48,9	1.351	78.000	///	1,54	93,4	79.667
2022	3°	48,4	1.359	83.677	///	1,54	96,5	92.737
2022	4°	45,5	1.329	72.742	///	1,45	99,3	94.313
2023	1°	46,0	1.355	79.962	///	1,49	94,1	139.684
2023	2°	46,7	1.360	76.180	///	1,47	93,4	72.766
2023	3°	46,6	1.313	61.166	736.077	0,93	93,0	67.989
2023	4°	46,9	1.281	56.585	743.960	1,13	90,2	54.092
2024	1°	47,0	1.285	51.281	808.804	0,91	69,9	72.813
2024	2°	44,1	1.059	51.252	751.366	0,99	74,9	67.294
2024	3°	44,4	1.047	56.270	761.710	0,94	76,5	82.257
2024	4°	45,0	1.044	54.291	753.774	0,94	76,8	135.971
2025	1°	42,4	995	63.625	821.401	0,84	76,6	50.035
2025	2°	43,9	1.001	55.927	768.378	0,74	74,8	67.669
2025	3°	44,3	1.022	56.912	751.452	0,73	72,8	63.330
2025	4°	44,7	1.005	55.874	737.525	0,65	71,0	63.165
2026	1°	44,4	971	55.391	729.947	0,69	71,0	22.207

Nota: /// dato que no corresponde presentar por la naturaleza de las cosas. Cada indicador está expresado en su propia unidad de medida: tasa de empleo se expresa en porcentaje; empresas activas en la construcción en cantidad; consumo de cemento Portland en kilogramos; demanda de energía eléctrica en megavatios hora; pasajeros en pasajeros por kilómetro recorrido; ventas en supermercados en índice a precios constantes; y permisos de edificación en metros cuadrados.

Fuente: IPEC, elaborado en base a datos del INDEC, el IERIC, la AFCP, CAMMESA y registros propios.

Cuadro 7. Consumo de cemento Portland. Valores mensuales estimados e intervalo de predicción del 80%. En kilogramos. Provincia de Misiones. Agosto 2025-marzo 2026

Período	Valor estimado	Límite inferior	Límite superior
2025-08	22.559	19.137	26.592
2025-09	20.872	17.245	25.262
2025-10	19.311	15.568	23.953
2025-11	20.417	16.190	25.748
2025-12	17.309	13.441	22.288
2026-01	16.789	12.809	22.006
2026-02	16.969	12.727	22.626
2026-03	17.368	12.825	23.520

Nota: valores estimados por extrapolación mediante un modelo SARIMA(3,1,0)(0,1,1) sobre el logaritmo de la serie, con muestra de estimación desde enero de 2015.

Fuente: IPEC, elaborado en base a datos de la AFCP.



MISIONES
G O B I E R N O

IPEC
Instituto Provincial
de Estadística y Censos

25 de Mayo 1460 2° y 3° piso

Tel: 0376 - 4447109

WhatsApp: 3765 016420

Web: www.ipec.misiones.gov.ar

Email: ipec@misiones.gov.ar

CP 3300 Posadas - Misiones